

НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ГМК «Норильский никель» на уровне AAA.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	aaa
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило

кредитный рейтинг ПАО «ГМК «Норильский никель» (далее — «Норникель», «компания») на уровне AAA.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- «Норникель» является мировым лидером по производству палладия, занимает ведущие позиции в мире по выпуску высокосортного никеля, платины, кобальта, меди и родия; соответственно, оценка бизнес-профиля компании обусловлена глобальным характером рынков присутствия при высокой доле ключевых активов и умеренной концентрации производства.
- Поддержку оценке бизнес-профиля «Норникеля» оказывают существенные запасы металлов — при текущем уровне производства их хватит более чем на 70 лет работы компании. Однако её сдерживает высокая волатильность цен на рынках присутствия компании, которая приводит к значительным колебаниям финансовых результатов компании.
- Высокую оценку финансового профиля определяют показатели долговой нагрузки, ликвидности, операционной рентабельности и обслуживания долга.
- Долгосрочная публичная история обращения ценных бумаг на открытом рынке, высокое качество корпоративного управления и стратегического планирования, прозрачность финансовой отчётности, положительные кредитная история и платёжная дисциплина позитивно сказываются на оценке фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «ГМК «Норильский никель» — диверсифицированная горно-металлургическая компания, специализируется на производстве никеля, металлов платиновой группы, меди, а также поставляет кобальт, серебро, золото, селен, теллур, серу и др.

Основные производственные подразделения группы компаний «Норильский никель» в России расположены в Норильском промышленном районе, на Кольском полуострове и в Забайкальском крае.

Акции компании торгуются на Московской бирже.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	1 232	1 166
OIBDA ²	574	442
Чистая прибыль	252	169
Активы, всего	2 115	2 356
Совокупный долг	918	1 058
Собственный капитал	681	823

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Лидирующие рыночные позиции, волатильность цен на рынках присутствия компании

Оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими рыночными позициями компании при высокой ценовой волатильности основных рынков присутствия. «Норникель» является мировым лидером по производству палладия, занимает ведущие позиции в мире по выпуску высокосортного никеля, платины, кобальта, меди и родия.

Максимальные оценки рыночных позиций «Норникеля» согласно методологии НКР обусловлены глобальным характером рынков присутствия и значительным размером средств от операций до уплаты процентов (FFO). Цены на продукцию компании привязаны к курсу доллара США и зависят от мировых котировок, причём дисконты к цене российских цветных металлов на рынке сегодня минимальны.

НКР высоко оценивает устойчивость рыночных позиций компании с учётом существенной законтрактованности выручки, однако отмечает значительную волатильность выручки в связи с существенной динамикой цен на металлы, производимые «Норникелем».

НКР умеренно позитивно оценивает потенциал дальнейшего роста рынков присутствия «Норникеля». Поддержку им в мировых масштабах будут оказывать такие факторы, как рост рынка гибридных автомобилей, увеличение выработки возобновляемой электроэнергии и низкоуглеродного топлива, развитие системы накопления электроэнергии и зарядной сети для электромобилей. Давление на рынки присутствия будут оказывать профицит палладия в долгосрочной перспективе, возможная нестабильность экономического роста Китая и резкие ценовые колебания.

Агентство исходит из высокой востребованности готовой продукции компании и предполагает, что в среднесрочной перспективе роль промышленных металлов не изменится. В связи с этим НКР оценивает диверсификацию потребителей «Норникеля» как высокую.

«Норникель» поддерживает значительную долю основных средств в структуре активов, что обуславливает высокие оценки показателя «Доля ключевых активов». Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокое значение отношения капитальных затрат к выручке, связанное с финансированием масштабных проектов и высокими ежегодными капитальными затратами «Норникеля».

У компании отсутствует зависимость от ключевых объектов. Концентрация ключевых производственных факторов в соответствии с методологией НКР оценивается как умеренная.

Рост долговой нагрузки при значительной ликвидности и очень высокой рентабельности

Снижение операционных показателей «Норникеля» в 2024 году не привело к ухудшению метрик долговой нагрузки, рентабельности и ликвидности. Выручка компании по МСФО сократилась на 5,3% по сравнению с предыдущим годом, до 1,17 трлн руб., преимущественно из-за снижения цен на никель и палладий. Операционная прибыль (OIBDA) на этом фоне уменьшилась на 23%, до 441,7 млрд руб., в том числе из-за снижения цен на металлы, временных экспортных пошлин, а также инфляции издержек. Однако рентабельность по OIBDA в 2024 году осталась очень высокой (38%) благодаря низкой себестоимости производства.

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) «Норникеля» за 2024 год повысилась с 1,6 до 2,4 раза на фоне роста совокупного долга и падения OIBDA. К концу 2024 года совокупный долг увеличился до 1,06 трлн руб. и состоял из долгосрочных (68%) и краткосрочных (27%) кредитов и займов, а также обязательств аренды (5%). Пиковые погашения долга в среднесрочной перспективе не ожидаются.

Обслуживание долга находится на высоком уровне. Однако из-за сокращения OIBDA, роста процентных расходов в 2024 году, а также увеличения доли краткосрочного долга на 31.12.2023 г. покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам «Норникеля» за счёт OIBDA и денежных средств снизилось в 2024 году до 1,4³.

Агентство оценивает ликвидность компании как значительную: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 214% на 31.12.2024 г., показатель абсолютной ликвидности — 151%.

Доля собственного капитала «Норникеля» в структуре фондирования увеличилась за 2024 год с 32% до 35%, в основном в силу превышения чистой прибыли над дивидендными выплатами. По прогнозам НКР, в 2025 году этот показатель вырастет, преимущественно благодаря ожидаемому повышению чистой прибыли.

Низкие акционерные риски и прозрачность отчётности

Акционерных конфликтов не выявлено. НКР не ожидает каких-либо существенных изменений в структуре собственности «Норникеля» в ближайшее время.

«Норникель» применяет лучшую практику корпоративного управления и стратегического планирования. Политика управления ликвидностью носит консервативный характер. Компания уже длительное время сохраняет практику подготовки и раскрытия финансовой отчётности по МСФО два раза в год. НКР учитывает в оценке долгосрочную публичную историю обращения ценных бумаг «Норникеля» на открытом рынке.

«Норникель» характеризуется положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной.

³ При расчёте показателей обслуживания долга агентство исходило из остатков краткосрочного долга и денежных средств и их эквивалентов на начало соответствующего периода, тогда как OIBDA, процентные расходы и процентные доходы учитывались за соответствующий период.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aaa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «ГМК «Норильский никель» соответствует ОСК и подтверждён на уровне AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ослабления конъюнктуры на рынках никеля, меди, палладия, платины; существенного ухудшения показателей долговой нагрузки, рентабельности и обслуживания долга; приостановки эксплуатации ключевых добывающих и производственных активов в связи с форс-мажорными обстоятельствами.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ГМК «Норильский никель» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) нефинансовым компаниям, [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги»](#) в методологической и рейтинговой деятельности, и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «ГМК «Норильский никель» был впервые опубликован 26.04.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ГМК «Норильский никель», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «ГМК «Норильский никель» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НKR не оказывало ПАО «ГМК «Норильский никель» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ГМК «Норильский никель» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НKR».

Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НKR»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НKR» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НKR» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#), получена ООО «НKR» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НKR» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НKR» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НKR».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НKR» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НKR», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НKR» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НKR»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#).